

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 LPG期货周报 2020年10月9日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

液化石油气 (LPG)

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	3415	3560	145
	持仓 (手)	40142	36087	-4055
	前 20 名净持仓	-627	-403	净空减少 224
现货	广州国产气报价 (元/吨)	2750	3020	270
	基差	-665	-540	125
	广州进口气报价 (元/吨)	2850	3050	200
	国产与进口价差	-100	-30	70

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美 10 月 CP 出台，丙烷报 375 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨；丁烷报 380 美元/吨，较上月涨 25 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2976 元/吨左右，丁烷 3194 元/吨左右。	下游终端需求恢复较为缓慢。
华东码头进口 LPG 库存率为 41.38%，环比下降 5.1 个百分点；华南码头库存率为 45.11%，环比下降 4.94 个百分点。	节后华南港口到船预计增加。

周度观点策略总结：

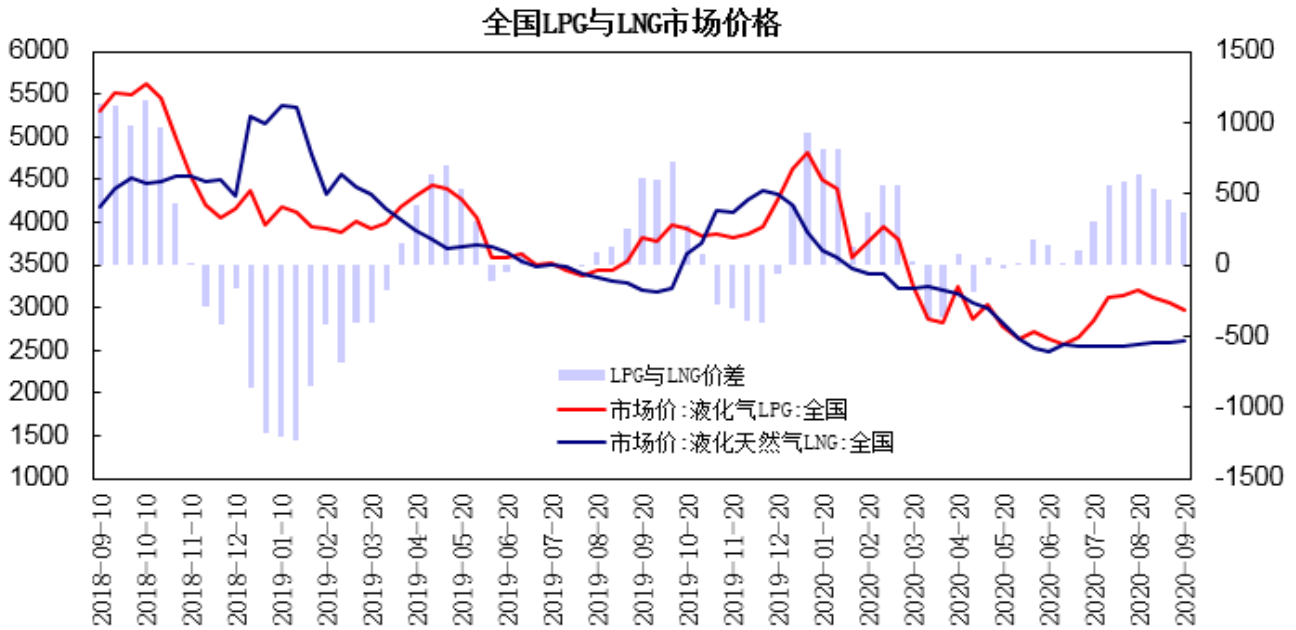
国庆长假期间，欧美国家新冠病例数持续攀升，特朗普确诊新冠一度引发油市剧烈震荡，而挪威石油工人罢工，飓风“德尔塔”影响美国墨西哥湾的石油生产，沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，对油价构成提振，国际原油期价呈现探低回升；长假过后，华东液化气市场出现回升，炼厂库存处于偏低水平，下游节后补货操作；华南市场价格出现上涨，炼厂及港口节后推涨，下游补货较为积极，购销氛围活跃；丙烷、丁烷 CFR 华南价格较上周上涨；沙特阿美 10 月 CP 报价上调，进口气处于成本线对现货构成支撑，下游需求恢复缓慢，期货升水处于 550 元/吨左右，期货升水限制上行空间；前二十名持仓方面，PG2011 合约减仓，空单减幅略大于多单，净空单较上周小幅减少，短期 LPG 市场呈现宽幅震荡走势。

技术上，PG2011 合约受 3400 区域支撑，上方测试 3600-3650 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议 3400-3650 区间交易。

二、周度市场数据

1、全国价格

图1：全国LPG与LNG市场价格



数据来源：瑞达研究院 国家统计局

据国家统计局数据，截至9月中旬，全国液化气LPG市场价为2966.3元/吨，环比下跌82.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为2600.5元/吨，环比上涨14.9元/吨；LPG与LNG市场价的价差为365.8元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

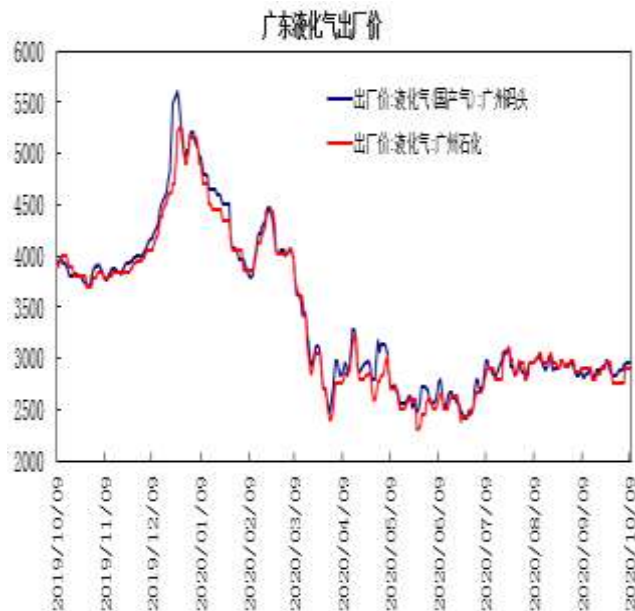
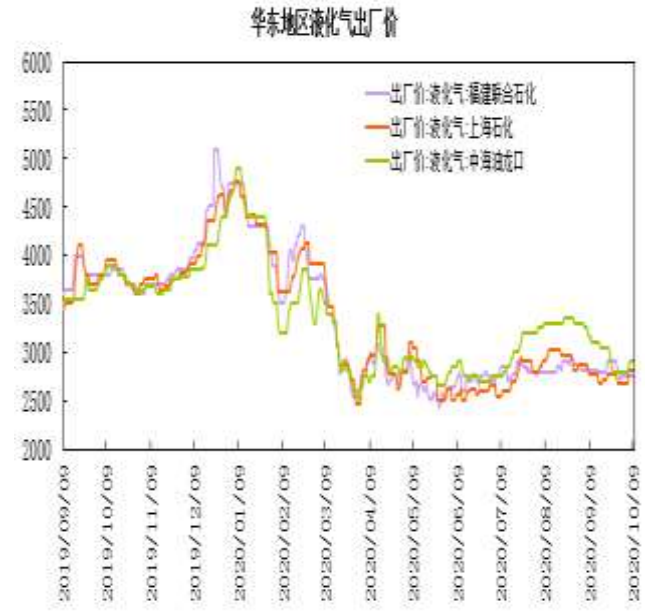


图3：华东地区液化气出厂价

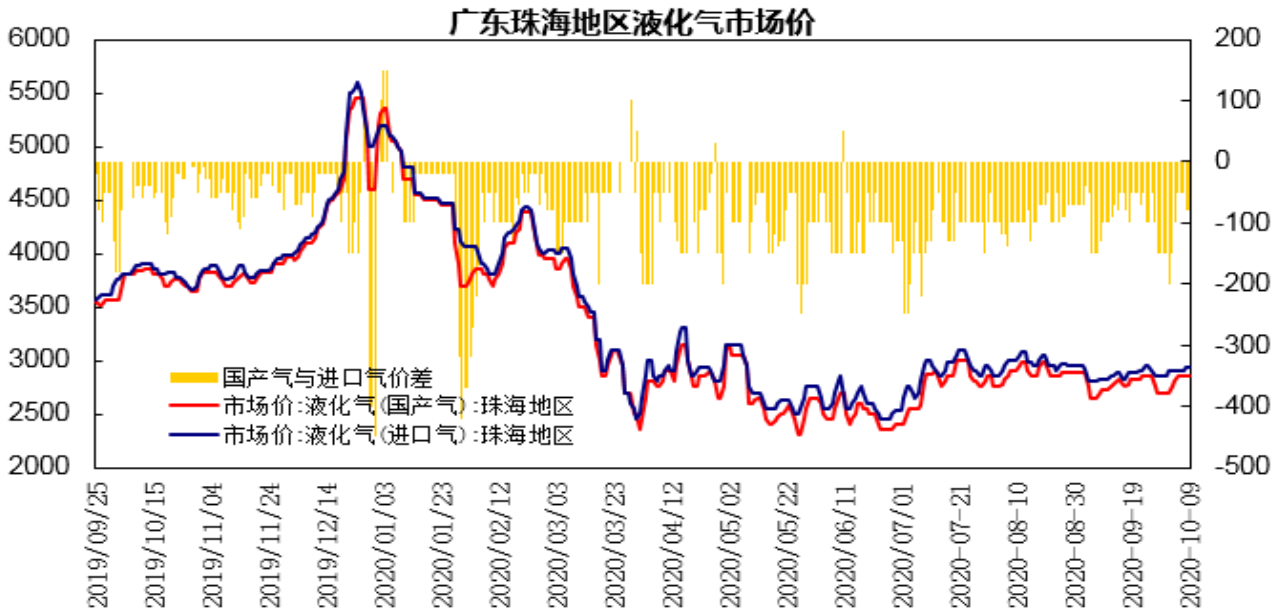


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报2950元/吨，较上周上涨60元/吨，广州石化液化气出厂价报2900元/吨，较上周上涨150元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报2750至2900元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

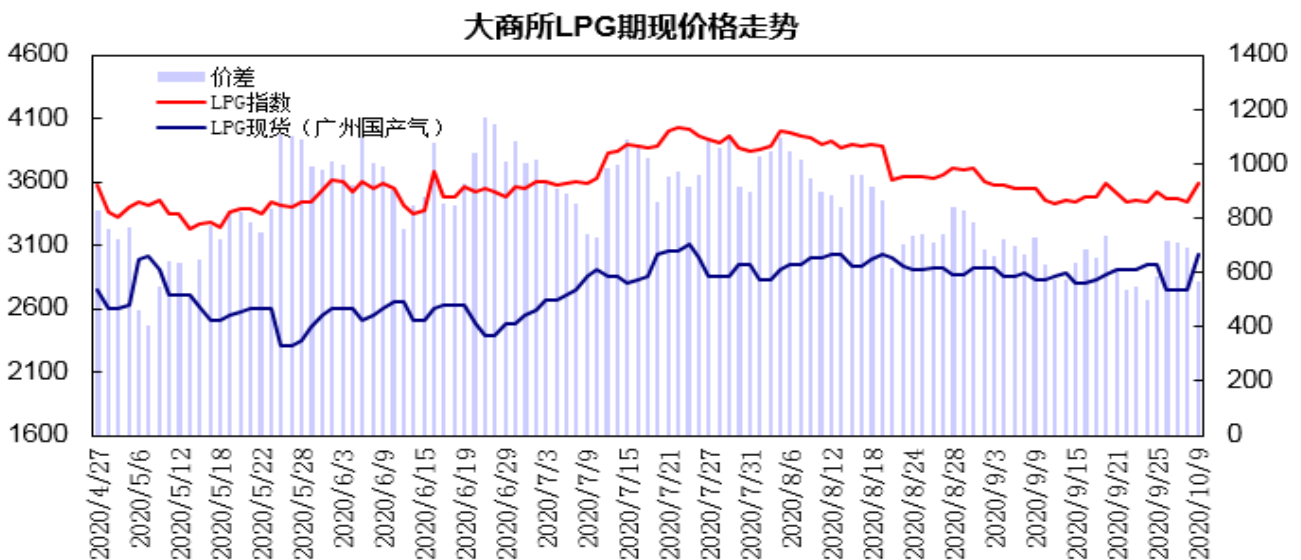


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报2850元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报2930元/吨；国产气与进口气价差为-80元/吨。

4、LPG期现走势

图5：大商所LPG指数与现货走势



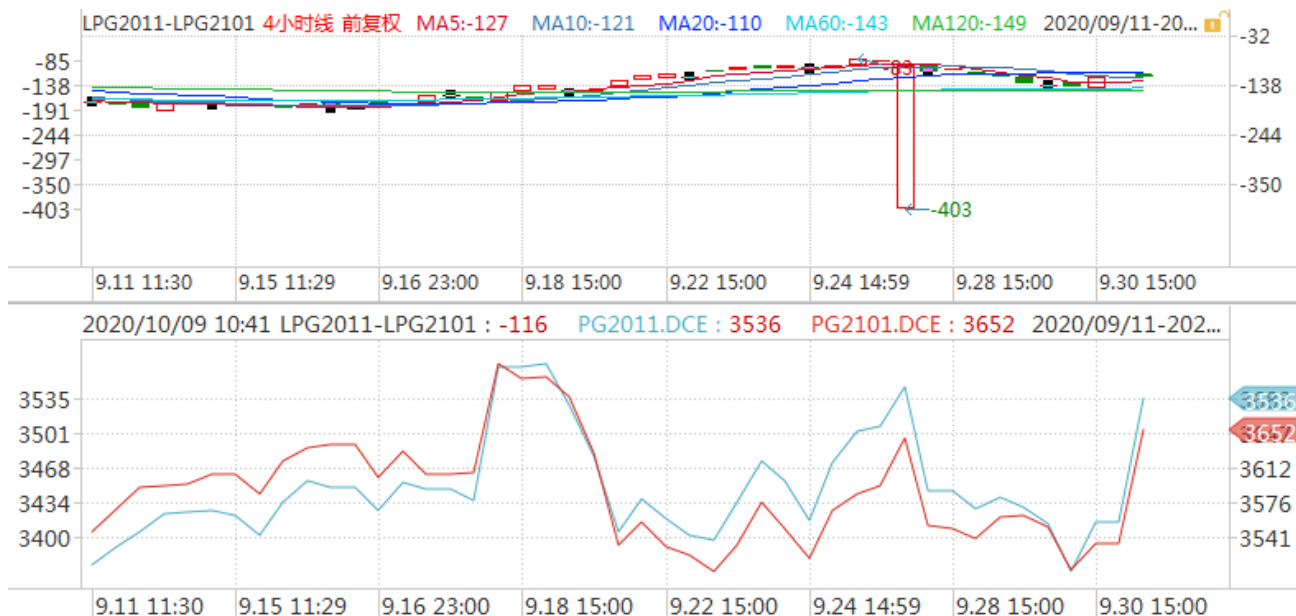
数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于700至560元/吨区间，节后LPG现货上涨，LPG期

货震荡回升，期货升水较上周缩窄。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2011-2101合约价差

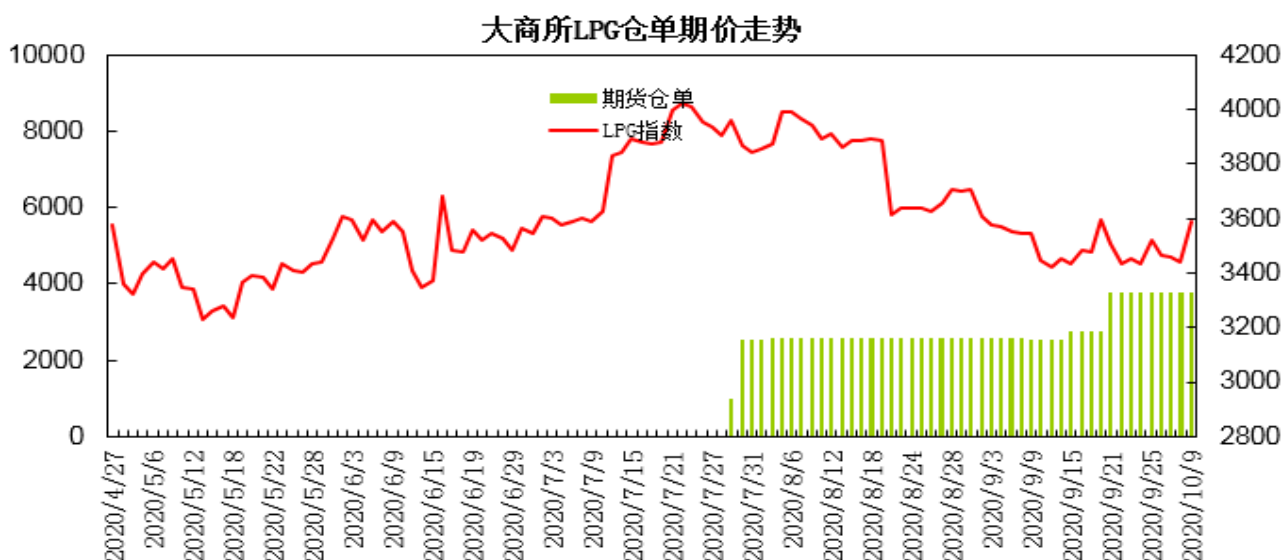


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2011合约与2101合约价差处于-150至-110元/吨区间，2011合约贴水小幅缩窄。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

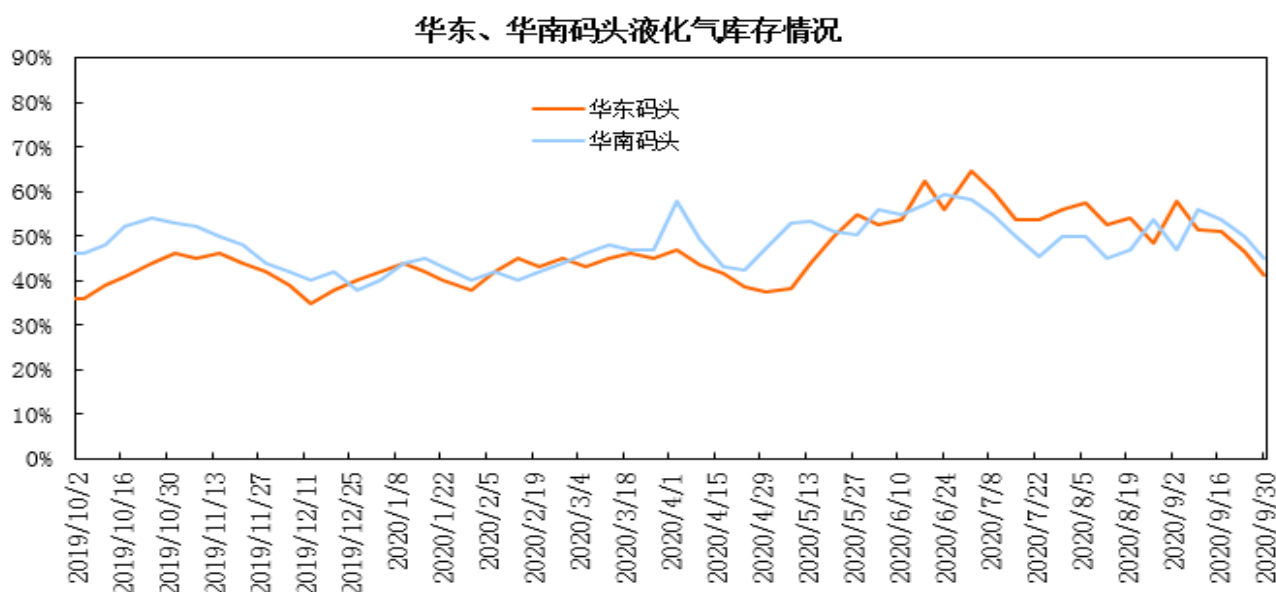


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为3775手，较上周持平。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

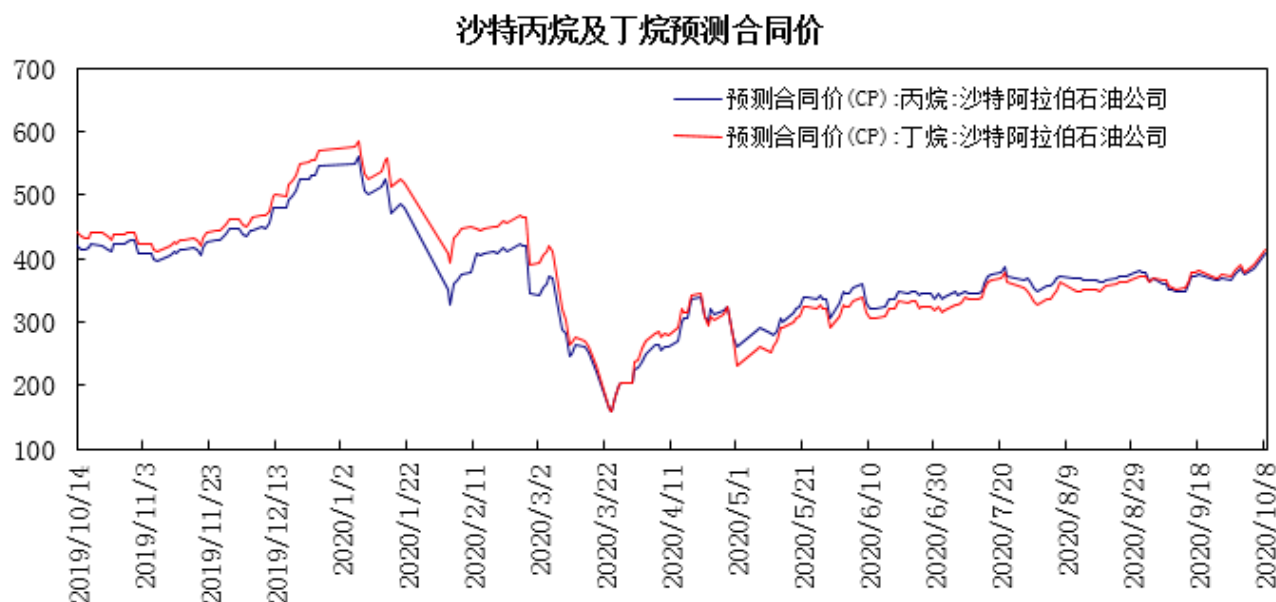


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

据隆众对华东、华南地区具有代表性、活跃度高的码头企业样本统计数据显示，华东码头进口LPG库存率为41.38%，环比下降5.1个百分点；华南码头库存率为45.11%，环比下降4.94个百分点。据隆众资讯到船跟踪统计，进口船货约14.3万吨，较上周呈现减少。华南到货约6.6万吨；华东地区到船约5.5万吨。

8、沙特丙烷及丁烷预测合同价

图9：沙特丙烷及丁烷预测合同价



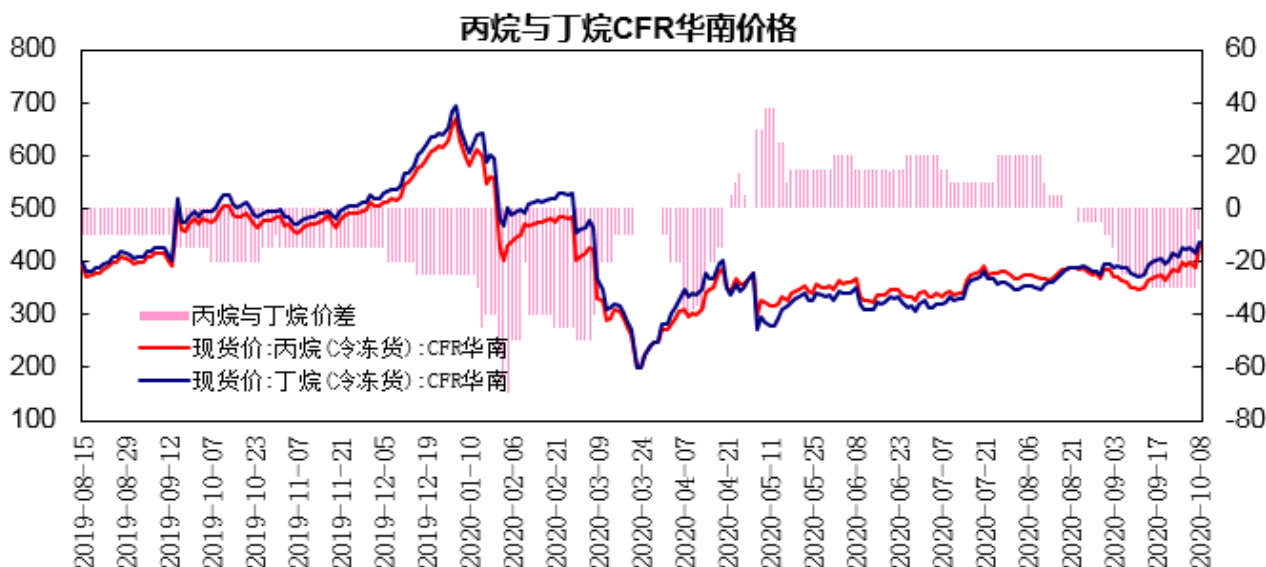
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美 10 月 CP 出台，丙烷报 375 美元/吨，较上月上涨 10 美元/吨；丁烷报 380 美元/吨，较上月涨 25 美元/吨。丙烷折合到岸成本在 2976 元/吨左右，丁烷 3194 元/吨左右。

10月8日, 11月份CP预估, 丙烷408美元/吨, 较上周上涨26美元/吨; 丁烷413美元/吨, 较上周上涨26美元/吨。

9、丙烷及丁烷外盘报价

图11: 丙烷与丁烷CFR华南价格



数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

丙烷CFR华南价格报428美元/吨, 较上周上涨35美元/吨; 丁烷CFR华南价格报436美元/吨, 较上周上涨13美元/吨, 丙烷与丁烷价差为-8美元/吨。

瑞达期货化工林静宜

资格证号: F0309984

Z0013465

联系电话: 4008-878766

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 瑞达期货股份有限公司力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。